

Bokslutskommuniké

januari – december 2025

Terranor Group



Nyckeltal Q4

1 223

(947)
Omsättning, Mkr

29%

(8)
Omsättningstillväxt

48

(46)
Just. EBITA, Mkr¹
4%

(5)
Just. EBITA marginal

Belopp i tkr	okt-dec			jan-dec		
	2025	2024	Δ	2025	2024	Δ
Nettoomsättning	1 223 216	947 180	29%	3 602 622	3 146 928	14%
Omsättningstillväxt (%)	29%	8%	21 p.p.	14%	14%	0 p.p.
Jämförelsestörandeposter	9 163	6 659	38%	72 384	13 001	457%
Justerad EBITA	48 249	45 906	5%	98 087	89 500	10%
Justerad EBITA marginal, %	4%	5%	-1 p.p.	3%	3%	0 p.p.
Resultat före skatt	29 085	29 576	-2%	-5 592	47 256	-112%
Resultat per stamaktie före och efter utspädning ² (Kr)	0,38	2,24	-83%	-1,16	3,10	-137%
Justerat operativt kassaflöde	210 499	124 934	68%	302 771	149 939	102%
Nettoskuld/RTM just. EBITDA	-1,50x	-1,62x	-0,12x	-	-	-

¹Mäts som lönsamheten från den operativa verksamheten, exklusive avskrivningar och nedskrivningar från förvävsrelaterade immateriella tillgångar utan inverkan av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioderna. ²Resultat per aktie (EPS) har beräknats baserat på 20 000 000 aktier, motsvarande antalet aktier i moderbolaget Terranor Group AB. Samma antal aktier har använts för jämförelseperioderna för att säkerställa konsekvens.

Väsentliga händelser under perioden

- Terranor vann offentlig upphandling med Tønder kommun i Danmark värd 270 miljoner Mkr över fyra år.
- Vunnet kontrakt för gatusopning värt 36 Mkr för Vejle kommun över fyra år samt option av Trafikverket för att förbättra trafiksäkerheten i södra Sverige värt 20 Mkr fram tills mars 2027.

Fjärde kvartalet 2025

- Omsättningstillväxten uppgick till 29 procent (8)
- Justerad EBITA ökade till 48,2 Mkr (45,9)
- Justerat operativt kassaflöde ökade till 210,5 Mkr (124,9)
- Omsättningen ökade till 1 223,2 Mkr (947,2)
- EBITA minskade till 39,1 Mkr (39,2)
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 36,6 Mkr (36,6)
- Periodens resultat minskade till 7,6 Mkr (44,7)
- Resultat per aktie uppgick till 0,38 Kr (2,24)

Helåret 2025

- Omsättningstillväxten uppgick till 14 procent (14)
- Justerad EBITA ökade till 98,1 Mkr (89,5)
- Justerat operativt kassaflöde ökade till 302,8 Mkr (149,9)
- Omsättningen ökade till 3 602,6 Mkr (3 146,9)
- EBITA minskade till 25,7 Mkr (76,5)
- Rörelseresultatet (EBIT) minskade till 15,5 Mkr (65,9)
- Periodens resultat minskade till -23,1 Mkr (62,1)
- Resultat per aktie uppgick till -1,16 Kr (3,1)
- Styrelsen föreslår en utdelning på 1,50 Kr (-) per aktie

Väsentliga händelser efter perioden

- I januari 2026 vann Terranor AB ett kontrakt för vägunderhåll i Stockholm värt 33 Mkr över två år, en offentlig upphandling med Skellefteå kommun värt 224 Mkr över fyra år och två kommunala kontrakt i Helsingborg värt 105 Mkr över tre år.
- I februari 2026 vann Terranor AB ett samarbetsavtal i två faser för vägunderhåll i Sundsvall med ett beräknat värde på 540 miljoner kronor över sex år.

Hög tillväxt med stärkt underliggande lönsamhet

Stark omsättningstillväxt och förbättrad kassagenerering

Terranor avslutade 2025 med ett starkt fjärde kvartal, vilket bekräftar utvecklingen under hela året. Omsättningen för kvartalet ökade till 1 223 Mkr (947), driven av hög aktivitetsnivå i hela vår verksamhet, främst i Sverige. Justerad EBITA uppgick till 48,2 Mkr (45,9) och kassagenereringen förbättrades avsevärt, stödd av högre aktivitet. Orderingen under fjärde kvartalet uppgick till 399 Mkr, med en ordergång för helåret på 2 801 Mkr (1 680). Den starka orderingen speglar konkurrenskraften i vårt erbjudande och stödjer fortsatt tillväxt och synlighet framöver.

Vi har kombinerat hög tillväxt med stärkt underliggande lönsamhet och förbättrat kassaflöde. Tillsammans med en stark ordergång avslutar fjärde kvartalet ett år med förbättringar och ökad aktivitet inom hela verksamheten. Under ett år då betydande fokus och resurser ägnats åt att genomföra en framgångsrik börsintroduktion speglar detta resultat vår organisations kollektiva insats och förmåga.

Stark utveckling i Sverige bekräftar vår strategi

Sverige fortsätter att vara grunden för Terranors verksamhet och det tydligaste beviset på att vår strategi fungerar enligt plan. Alla viktiga operativa och finansiella indikatorer utvecklas i rätt riktning.

Drift och underhåll av vägar utvecklades starkt under kvartalet, med stöd av hög aktivitet inom statliga och kommunala kontrakt samt gynnsamma vinterförhållanden som möjliggjorde förlängda arbeten och ytterligare uppdrag. Exklusive de underpresterande dotterbolagen Norvia och Infra uppvisar den svenska verksamheten en mycket stark lönsamhet, vilket bekräftar styrkan i vår kontraktsportfölj och operativa genomförande. Vårt fokus ligger fortsatt på att upprätthålla denna utveckling genom disciplinerat genomförande. Samtidigt förblir vi försiktiga i vår bedömning och fortsätter att fokusera på långsiktigt hållbar utveckling. Den svenska verksamheten har visat förmåga att absorbera högre volymer inom befintliga kontrakt och samtidigt vinna nya, vilket

ökar vår marknadsandel. Detta drivs av kompetent och professionell leverans samt högre ambitioner hos våra största kunder, som investerar mer för att säkerställa resultat av högre kvalitet. Resultatet för fjärde kvartalet bekräftar den trend som vi sett under hela året.

Proaktivt och transparent tillvägagångssätt med fokus på långsiktiga förbättringar i Finland

I Finland var intäkterna i stort sett i linje med föregående år, medan lönsamheten fortsatt var pressad. Verksamheten påverkades av statliga kontrakt med höga materialkostnadsandelar och takprismekanismer, samt av minskade extraarbeten jämfört med föregående år. Merparten av trycket avser statliga kontrakt som tilldelats under 2021–2023. Dessa kontrakt löper över fem år och effekterna förväntas materialiseras gradvis under perioden 2026–2028. Eftersom ledningen varit mer operativt involverad under det senaste kvartalet har vi också intagit en mer proaktiv hållning gentemot våra kunder för att tydliggöra vår tolkning av hur priser bör justeras enligt mekanismerna i kontrakten.

Under året fortsatte vi att omstrukturera den finska verksamheten, med fokus på att minska omkostnaderna, stärka kostnadskontrollen och förbättra kontraktsportföljen över tid. Även om utsikterna på kort sikt fortfarande är utmanande, syftar dessa åtgärder till att skapa förutsättningar för förbättrad lönsamhet på längre sikt.

Genomförande enligt plan i Danmark

I Danmark utvecklades 2025 enligt plan. Alla fem statliga kontrakt som löpte ut avslutades vid årets slut, med ett starkt gemensamt fokus på att säkerställa att alla åtaganden uppfylldes med god kvalitet och inom ramen för avtalet. Aktivitetsnivån var hög, men i stort sett inom avtalets omfattning och med begränsade extraarbeten, vilket påverkade marginalerna. Intäkterna låg kvar på en god nivå och lönsamheten utvecklades i linje med avtalsvillkoren. Med fyra nya statliga kontrakt och ytterligare kommunala kontrakt som startar i januari 2026 går Danmark in i en ny fas. Under

den nya avtalsramen förväntar vi oss att lönsamheten gradvis kommer att förbättras under 2026 i takt med att aktiviteten ökar, samtidigt som vi är medvetna om att det första kvartalet traditionellt är en period med lägre aktivitet.

Fokuserat erbjudande på en stabil marknad

Efterfrågan på säkra och hållbara vägar är fortsatt stark på alla våra marknader. Terranors specialisering inom vägdrift och underhåll, i kombination med disciplinerat genomförande och högkvalitativ leverans, fortsätter att stödja en stark konkurrensposition.

Efter att fjärde kvartalet bekräftat de trender som präglat hela 2025 går Terranor in i 2026 med starkt momentum i kärnverksamheten, en solid orderstock och förbättrat kassaflöde. De åtgärder som vidtagits under året, både operativt och strukturellt, stödjer en fortsatt utveckling i linje med vår strategi.

Jag vill tacka alla våra medarbetare i Sverige, Finland och Danmark för deras professionalism och engagemang. Deras gemensamma insatser säkerställer säkra och öppna vägar i hela Norden och utgör grunden för Terranors fortsatta utveckling.

VD Terranor Group
Michael Berglin




Terranor i korthet

Finansiella mål

Tillväxt >8%

Omsättningstillväxt i genomsnitt minst 8 procent per år på medellång sikt.

Lönsamhet >5%

Uppnä en justerad EBITA-marginal på över 5 % på medellång sikt

Skuldsättning <2.5x

Nettoskuld/justerad EBITDA ska vara under 2,5x

Utdelning ≥50%

Mål att dela ut minst 50 % av koncernens nettoresultat

Terranor är en av de främsta aktörerna inom vägunderhåll i Norden. Bolagets affärsidé är att erbjuda ett brett utbud av kvalificerade tjänster inom drift och underhåll av vägar för att säkerställa att vägar förblir tillgängliga och funktionella året om.

Verksamheten omfattar såväl vinterväghållning, med snöröjning och halkbekämpning, som sommarunderhåll, såsom reparationer och asfaltarbeten. Därtill erbjuder Terranor tjänster inom grönområdesskötsel, trafiksäkerhet och lättare infrastrukturprojekt.

Terranor är den enda stora privata aktören specialiserad på väghållning i Norden, vilket ger tydliga konkurrensfördelar i upphandlingar. Terranor verkar idag på den svenska, finska och danska marknaden vilka kännetecknas av hög stabilitet, betydande tillväxt drivare och höga inträdesbarriärer. Marknaden för väginfrastruktur tjänster är stabil och stöds i allmänhet av långsiktiga strukturella trender.

Terranors marknad

Marknaden som Terranor verkar på kan delas in i två huvudsakliga områden: drift och underhåll av vägar tillsammans med lättare vägarbeten, samt andra avgränsande områden som anläggning och underhåll av grönområden, och fristående tillfällig trafiksäkerhet. Terranor har implementerat en strategi som är skräddarsydd för förhållandena i respektive geografisk marknad och lokalt område, för att bättre kunna anpassa sig till de specifika marknadsförhållandena i varje land och region där de är verksamma.

Drift och underhåll av vägar

Lättare vägarbeten

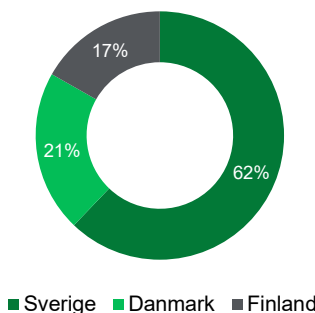
Anläggning och underhåll av grönområden

Fristående tillfällig trafiksäkerhet

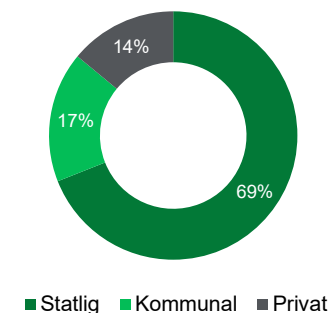
Terranors kundbas

Terranors kunder finns både i offentlig och privat sektor men den stora majoriteten av Terranors intäkter kommer från statliga och kommunala uppdragsgivare. Bolaget arbetar med långsiktiga kontrakt, ofta mellan fyra till åtta år, vilket skapar stabila intäktsflöden med låg risk och god visibilitet. Terranors noggranna anbudsstrategi har bidragit till en omsättningstillväxt som vida överstiger marknaden, med fokus på lönsamma kontrakt.

Omsättning per land år 2025



Omsättning per kundgrupp år 2025



Koncernens resultat

Omsättning

Omsättningen för kvartalet uppgick till 1 223,2 Mkr (947,2 Mkr), vilket motsvarar en ökning med 29 procent jämfört med samma period föregående år. För helåret 2025 uppgick omsättningen till 3 602,6 Mkr (3 146,9 Mkr), en ökning med 14 procent, vilket överstiger vårt årliga tillväxtmål på medellång sikt. Tillväxten drevs främst av ökad operativ verksamhet i samband med statliga kontrakt och av högre nivåer av extraarbeten i Sverige och Danmark. Gynnsamma vinterförhållanden förlängde arbetssäsongen, vilket gjorde det möjligt för teamen att slutföra utökade arbetsuppgifter. Omsättningen för helåret uppgick till 3 602,6 Mkr (3 146,9 Mkr), en ökning med 14 procent, vilket överstiger koncernens omsättningstillväxt på medellång sikt.

Justerad EBITA

Justerad EBITA för kvartalet uppgick till 48,2 Mkr (45,9), vilket motsvarar en ökning med 5 procent jämfört med samma kvartal föregående år. För helåret 2025 uppgick justerad EBITA till 98,1 (89,5), en ökning med 10 procent. Den justerade EBITA-marginalen var 4 % (5) för kvartalet och 3 % (3) för helåret 2025, vilket är under vårt finansiella mål på 5 % på medellång sikt. Koncernens justerade EBITA är stabil för helåret 2025. Justeringsposter som påverkar jämförbarheten uppgick till 9,2 Mkr (6,7) för kvartalet och 72,4 Mkr (13,0) för helåret 2025, främst på grund av omstruktureringskostnader och kostnader relaterade till börsintroduktionen.

Rörelseresultat

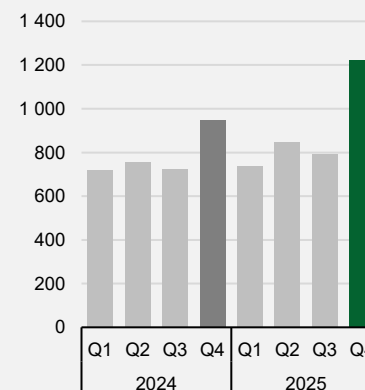
Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 36,6 Mkr (36,6 Mkr). För helåret 2025 uppgick rörelseresultatet till 15,5 Mkr (65,9 Mkr), vilket berodde på högre engångsposter relaterade till börsintroduktionen och lägre lönsamhet i vissa dotterbolag.

Resultat

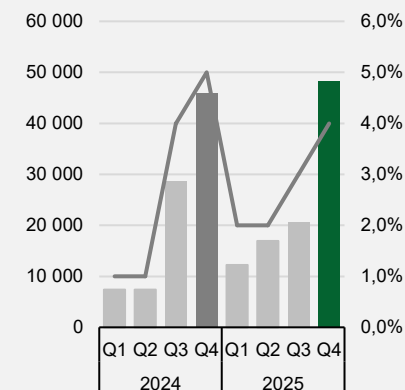
Resultatet för kvartalet uppgick till 7,6 Mkr (44,7), en minskning med 37,1 Mkr jämfört med samma period föregående år. En uppskjuten skatteintäkt redovisades som förlustavdrag i fjärde kvartalet 2024, vilken delvis har återförts i fjärde kvartalet 2025.

För helåret 2025 uppgick resultatet till -23,1 Mkr (62,1). Minskningen berodde främst på högre engångsposter relaterade till börsintroduktionen. Det skedde även en ökning av skattekostnaden då uppskjutna skattefordringar på förlustavdrag återfördes under 2025.

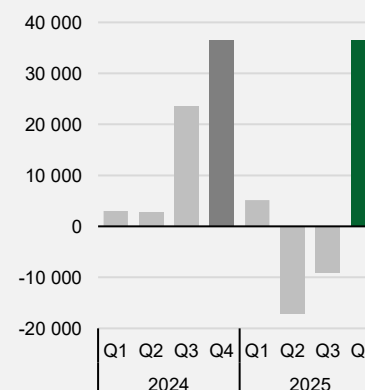
Omsättning per kvartal
Mkr



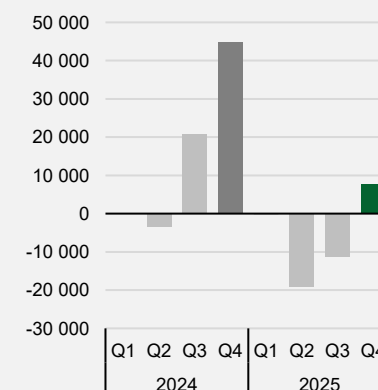
Justerad EBITA per kvartal
tkr/%



Rörelseresultat per kvartal
tkr



Resultat per kvartal
tkr



Finansiering och kassaflöde

Skuldsättning

Skuldsättningsgraden, mätt som nettoskuld dividerad med justerad EBITDA för de senaste tolv månaderna, uppgick till -1,50x (-1,62) och förblev stabil och väl under målnivån på mindre än 2,5x. Förbättringen jämfört med föregående år drevs av en stabil underliggande operativ utveckling, lägre nettoskuld och ett starkt bidrag från optimeringen av rörelsekapitalet under fjärde kvartalet. Koncernens kapitalstruktur är fortsatt robust, vilket ger finansiell flexibilitet för att stödja pågående operativa initiativ och framtida investeringsbehov.

Kassaflöde

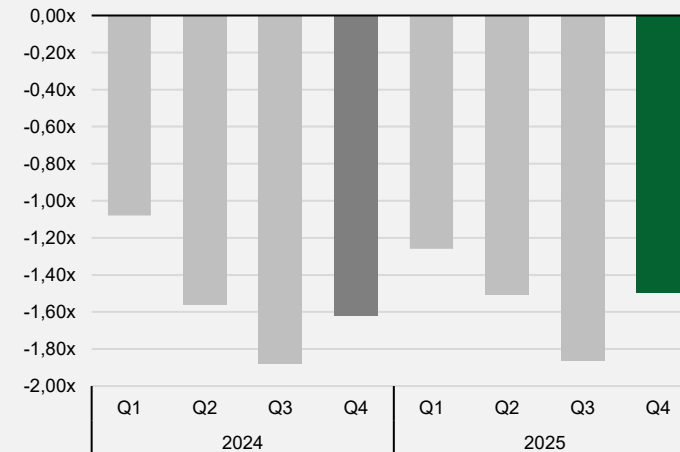
Det operativa kassaflödet efter förändringar i rörelsekapitalet var starkt under fjärde kvartalet och uppgick till 201,1 Mkr (112,5). Ökningen drevs främst av hög operativ aktivitet i kombination med ett stabilt resultat och en förstärkt operativ likviditetshandling, vilket möjliggjorde en betydande frigöring av rörelsekapital och en förbättrad balans mellan kontraktstillgångar och skulder. För helåret uppgick det operativa kassaflödet till 213,9 Mkr (110,0), vilket visar på en fortsatt förbättring av likviditetshandlingen inom koncernen.

Kassaflödet från investeringsverksamheten för kvartalet uppgick till 4,1 Mkr (-6,6), vilket berodde på lägre investeringar. För helåret 2025 uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -6,5 Mkr (-27,2), vilket speglar en försiktig kapitalallokering och färre stora inköp av utrustning.

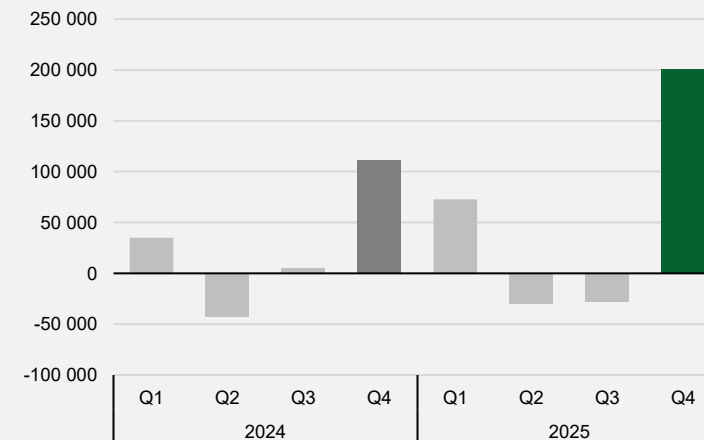
Kassaflödet från finansieringsverksamheten för kvartalet uppgick till -144,9 Mkr (-97,4), vilket till stor del återspeglar leasingrelaterade betalningar och minskningar av banksskulder. För helåret 2025 uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till -173,6 Mkr (-67,8), vilket främst beror på planerade leasingbetalningar och fortsatt minskning av räntebärande skulder.



Skuldsättningsgrad per kvartal



Kassaflöde från den löpande verksamheten per kvartal tkr



Segment – Sverige

Omsättning 788,7 Mkr (533,5)

Ökningen av omsättning drevs av stark aktivitet inom statliga och kommunala kontrakt samt slutförandet av ett betydande antal extraarbeten mot slutet av året. Terranor AB levererade stabila volymer med stöd av gynnsamma väderförhållanden, vilket förlängde driftsäsongen och möjliggjorde slutförandet av extraarbeten.

Tillväxten jämfört med föregående år uppgick till 22 %, driven av starka resultat inom statliga och kommunala kontrakt. Sverige var fortsatt den främsta tillväxtmotorn, med stöd av en solid underliggande marginalutveckling inom Terranor AB. Förlusterna inom Norvia och Infra var de största negativa avvikelserna, men korrigerande åtgärder har vidtagits. En stark volym av tilläggsarbeten, särskilt under fjärde kvartalet, bidrog till att kompensera för det svagare resultatet inom dessa dotterbolag.

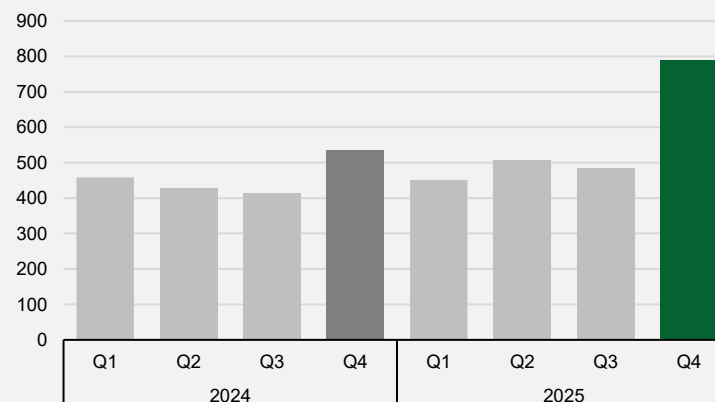
Justerad EBITA 43,2 Mkr (24,8)

Justerad EBITA visade en stark underliggande utveckling, stödd av en robust aktivitet inom statliga och kommunala kontrakt och den fortsatta utvecklingen inom Terranor AB. Terranor AB levererade solida marginaler under hela kvartalet, vilket bekräftar styrkan i dess kontraktsportfölj och operativa genomförande. Även om Norvia och Infra fortsatte att tynga lönsamheten, uppvägs det positiva bidraget från kärnverksamheten i Sverige mer än väl en del av denna påverkan.

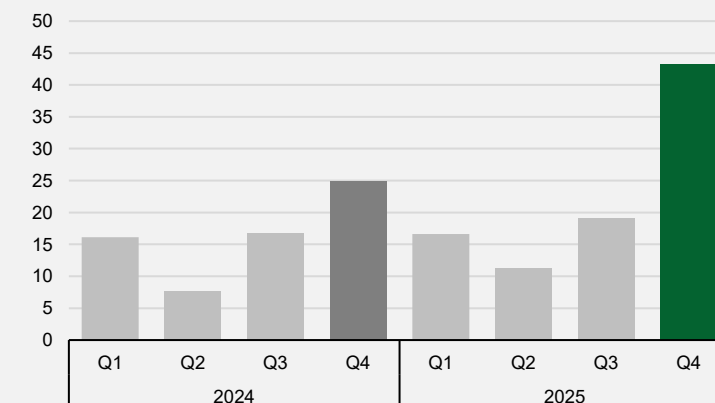
Belopp i tkr	okt-dec		Δ
	2025	2024	
Nettoomsättning	788 683	533 469	48%
Justerad EBITA	43 189	24 823	74%
Justerad EBITA-marginal, %	5%	5%	0 p.p.

Belopp i tkr	jan-dec		Δ
	2025	2024	
Nettoomsättning	2 231 102	1 832 013	22%
Justerad EBITA	89 842	65 322	38%
Justerad EBITA-marginal, %	4%	4%	0 p.p.

Omsättning per kvartal Mkr



Just. EBITA per kvartal Mkr



Segment – Finland

Omsättning 204,8 Mkr (205,8)

Omsättningen var i linje med föregående år, medan verksamheten fortsatte att uppleva press från statliga kontrakt med höga materialkostnadsandelar och prisbegränsningar. Ökade volymer i kommunala avtal kompenserade för den lägre volymen av extraarbeten. Helårsintäkterna ökade med 9 % jämfört med föregående år. Finland fortsätter att verka under press på grund av ogynnsamma långsiktiga statliga kontrakt. Lönsamheten försämrades avsevärt jämfört med föregående år trots stabila intäkter, främst på grund av riskavsättningar. Flera omstruktureringsinitiativ genomfördes under 2025.

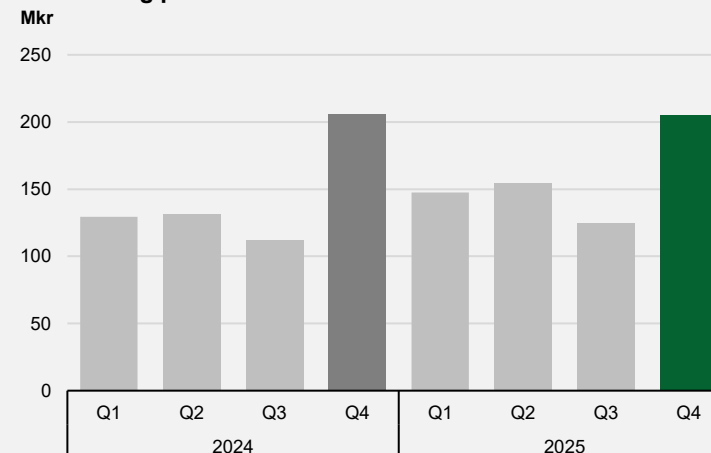
Justerad EBITA 2,3 Mkr (7,7)

Justerad EBITA minskade främst på grund av lägre lönsamhet inom extraarbeten och riskreserveringar i statliga kontrakt, vilket ledde till ett svagare EBITA-bidrag jämfört med föregående år.

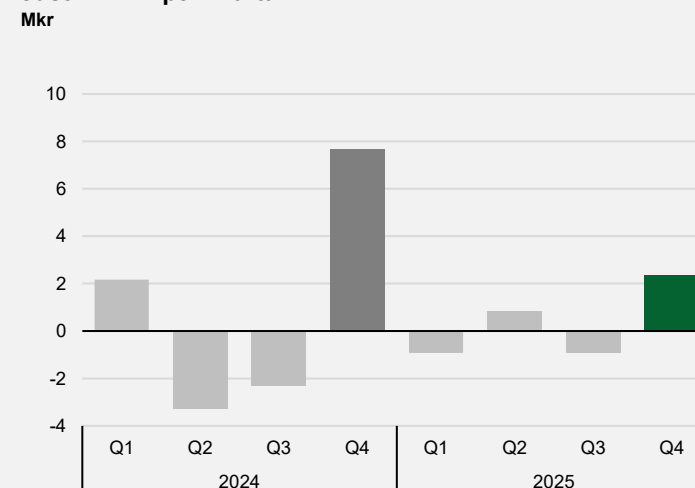
	okt-dec		
Belopp i tkr	2025	2024	Δ
Nettoomsättning	204 827	205 786	-0%
Justerad EBITA	2 325	7 650	-70%
Justerad EBITA-marginal, %	1%	4%	-3 p.p.

	jan-dec		
Belopp i tkr	2025	2024	Δ
Nettoomsättning	628 375	577 012	9%
Justerad EBITA	1 316	4 220	-69%
Justerad EBITA-marginal, %	0%	1%	-1 p.p.

Omsättning per kvartal



Just. EBITA per kvartal



Segment – Danmark

Omsättning 230,4 Mkr (208,6)

Intäkterna ökade under kvartalet, tack vare stark aktivitet inom gatusopning, kommunala kontrakt och volymer i slutet av året i samband med avslutandet av statliga kontrakt. Tillväxten jämfört med föregående år var 1 %. Danmark uppvisade en stabil operativ utveckling med solida intäkter men svagare lönsamhet på grund av lägre marginaler på utgående statliga kontrakt och begränsade volymer av ytterligare arbeten mot slutet av 2025. Marginalförbättringar förväntas under 2026 då fyra nya statliga kontrakt inleds under förbättrade villkor.

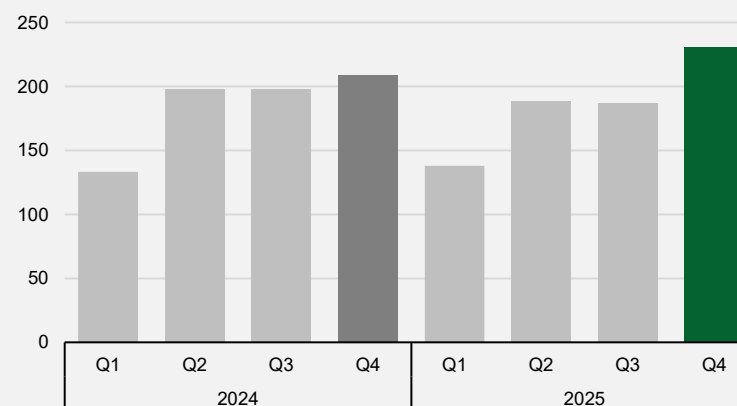
Justerad EBITA 4,6 Mkr (13,2)

Justerad EBITA minskade trots god aktivitetsnivå och stabil omsättning mot slutet av året. Verksamheten bidrog till högre volymer, men lönsamheten påverkades negativt av lägre marginaler i det avslutade statliga kontraktet på grund av brist på extraarbeten. Som ett resultat uppnådde segmentet ett lägre justerat EBITA-resultat jämfört med föregående år, även om den operativa verksamheten förblev stabil och den underliggande plattformen är starkare inför 2026.

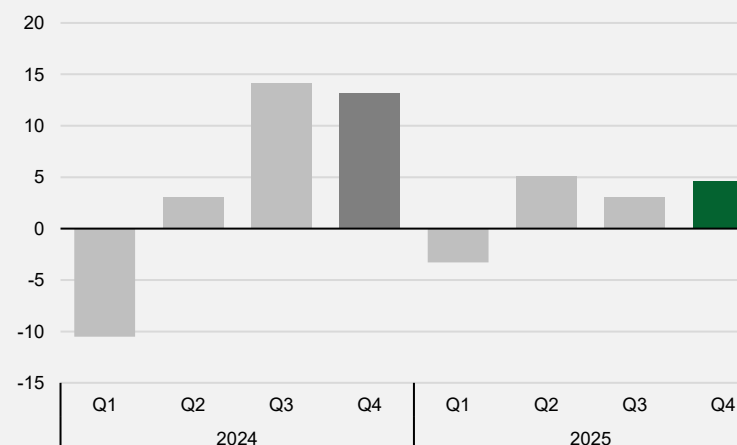
Belopp i tkr	okt-dec		
	2025	2024	Δ
Nettoomsättning	230 352	208 588	10%
Justerad EBITA	4 598	13 215	-65%
Justerad EBITA-marginal, %	2%	6%	-4 p.p.

Belopp i tkr	jan-dec		
	2025	2024	Δ
Nettoomsättning	743 145	737 902	1%
Justerad EBITA	9 400	19 955	-53%
Justerad EBITA-marginal, %	1%	3%	-2 p.p.

Omsättning per kvartal
Mkr



Just. EBITA per kvartal
Mkr



Övrig information

Terranors aktie

Terranors aktie har varit noterad på Nasdaq First North Premier-segmentet sedan den 30 juni 2025. Aktien handlas under kortnamnet eller tickern TERNOR. Stängningskursen för Terranors aktie på den sista handelsdagen under perioden var 28,40 kronor. Det genomsnittliga antalet utestående aktier uppgick till 20 000 000 (0) för kvartalet och 15 125 000 (0) för januari–december.

Närstående

Koncernen har haft kostnader uppgående till 0,6 Mkr (3,3) relaterat till Mutares SE & Co. KGaA ("Mutares"). Koncernen har inköpt tjänster från Mutares i form av management fee och övriga rådgivningstjänster. Det har i övrigt inte förekommit några transaktioner med närstående.

Miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning

Terranor säkerställer etiskt uppträdande, rättvisa arbetsvillkor och regelefterlevnad genom sin uppförandekod, som innehåller riktlinjer för affärsetik, mänskliga rättigheter, antikorruption, hälsa och säkerhet, miljöansvar samt mot diskriminering och trakasserier. Vid brott mot uppförandekoden kan leda till disciplinära åtgärder. Årliga lönekartläggningar säkerställer rättvis ersättning, och koncernen följer gällande arbetsrättsliga lagar. Ingen under 16 år är anställd, och underentreprenörer måste ha avtal med fackförbund eller godkännande via blankett UE 2021. Under projekt bär alla på byggarbetsplatser ID06 och är elektroniskt registrerade.

Efterlevnads- och etikkommittén, bestående av arbetsledare och representanter från HR, Compliance och Juridik, sammanträder kvartalsvis för att upprätthålla höga etiska standarder och snabbt hantera incidenter som rör efterlevnad. Terranors leverantörspolicy ställer krav på hållbarhet och etik inom leverantörskedjan. Företaget främjar en inkluderande och säker arbetsplats som vilar på ärlighet, respekt, förtroende och utveckling. Målet är långsiktig miljömässig hållbarhet genom att följa lagar och regler, vidta förebyggande åtgärder och kontinuerligt förbättra verksamheten. Höga etiska

standarder vägleder medarbetarnas beslut och skapar tydlighet när frågor lyfts.

Arbetsmiljö och säkerhet är en prioritet, med målsättningen noll olyckor genom att eliminera risker, minska faror och erbjuda kontinuerlig utbildning. Regelbundna revisioner och inspektioner övervakar säkerhetsarbetet. Terranors uppförandekod beskriver förväntningarna på etiskt beteende och socialt ansvar, vilket stöds av riskanalyser inom hälsa och säkerhet.

Moderbolaget

Moderbolaget bedriver ingen egen affärsverksamhet. Vidare äger och förvaltar moderbolaget de dotterbolag som ingår i koncernen.

Anställda

Vid periodens slut hade koncernen 682 (611) anställda, varav 139 kvinnor och 543 män. Företagets verksamhet bygger på framgångsrika anbud, effektiv etablering av arbetsplatser och lönsam kontraktshantering. Det används strukturerade ramverk för att säkerställa kontinuerlig kompetensutveckling och operativ excellens i hela organisationen.

Säsongs effekter

Terranor påverkas av säsongsvariationer till följd av väderförhållanden. Resultatet under det första kvartalet är normalt svagare än under resten av året.

Väsentliga risker och osäkerheter

Terranors resultat, finansiella ställning och kassaflöde påverkas både av externa förändringar och av koncernens egna åtgärder. Syftet med riskhantering är att identifiera och analysera de risker som företaget står inför och, så långt det är möjligt, förebygga och begränsa eventuella negativa effekter. Terranors verksamhet påverkas av makroekonomiska faktorer såsom lågkonjunkturer, inflation och politisk osäkerhet, vilket kan minska efterfrågan och påverka intäkterna. Materialkostnader och externa störningar påverkar också lönsamhet och verksamhet. Terranor är beroende av en stark leverantörskedja; förseningar eller prisökningar på material

och logistik innebär risker för projektgenomförande och kostnadsstruktur. Väder och säsongsvariationer har stor inverkan på den operativa planeringen och det finansiella utfallet. Med verksamhet i Sverige, Danmark och Finland måste Terranor följa olika regelverk. Felaktig tillämpning kan leda till rättsliga tvister, böter och förlorade kontrakt. Regelförändringar kan påverka konkurrenskraft och driftskostnader. Terranor står inför skatterisker i flera jurisdiktioner, inklusive skattetillägg, internprissättningsfrågor och skattegranskningar. Avtalsförpliktelser innebär potentiella juridiska risker, där underlåtenhet att uppfylla villkoren kan leda till tvister och uppsägning av kontrakt. Genom sin verksamhet exponeras Terranor för olika typer av finansiella risker: kreditrisk, marknadsrisker (ränterisk, valutarisk och andra prisrisker) samt likviditetsrisk och refinansieringsrisk. Dessa risker kan negativt påverka Terranors finansiella stabilitet och långsiktiga tillväxtutsikter.

I Finland fortsätter Terranor att möta betydande prisrisker i flera långsiktiga statliga kontrakt. Kontraktstiden är fem år och Terranor har för närvarande berörda kontrakt som löper ut mellan 2026 och 2029, varav majoriteten löper ut 2027 och 2028. Kontrakten innehåller prissättningsmekanismer med ett tak som på grund av olika villkor och mekanismer kommer att fluktuera under kontraktstiden. Om kostnaden fortfarande överstiger det specifika taket vid kontraktets utgång måste Terranor ersätta detta.

Eftersom kostnadsinflationen och de högre priserna har fortsatt, har flera kontrakt redan väsentligt överskridit den godkända prisnivån. Om Terranor inte kan kompensera för detta utgör det en betydande finansiell risk, eftersom ytterligare kostnadsökningar kan påverka intäktsredovisningen och lönsamheten negativt och potentiellt förbruka Terranor Oy:s eget kapital. Terranor har flera åtgärder på gång för att mitigera effekterna, bland annat ett krav mot kunderna avseende ytterligare ersättning för ett belopp som väsentligt överstiger risken beskriven ovan. Redovisningen av dessa kontrakt i denna rapport har skett i enlighet med not 2 –

Redovisningsprinciper, som beskriver de uppskattningar och antaganden som påverkar de redovisade intäktsbeloppen.

Redovisningen för den aktuella perioden återspeglar de bedömningar som krävs enligt koncernens redovisningsprinciper, inklusive tidpunkten för och värderingen av intäkter i samband med dessa kontrakt. På grund av komplexiteten i dessa kontrakt finns det utrymme för olika tolkningar, vilket kan påverka tidpunkten för och värderingen av intäktsredovisningen.

I samband med ovanstående är Terranor Finland inblandat i en pågående juridisk dispyt som rör tolkningen och genomförandet av avtalsvillkor, främst avseende hur takpriser ska beräknas, till exempel i händelse av oförutsedda händelser som kriget i Ukraina. Så länge frågan är utestående kan det medföra finansiell och operativ osäkerhet beroende på det slutliga utfallet.

Tillsammans utgör exponeringen mot takpriser och den pågående dispyten betydande riskfaktorer för den finska verksamheten, och den potentiella påverkan är fortsatt omfattande på grund av osäkerheter kopplade till framtida kostnadsutveckling, utgången av den pågående dispyten och potentiella förändringar i tolkningen av avtalsvillkor. Terranor fortsätter att kartlägga denna exponering genom scenariomodellering, känslighetsanalyser och löpande granskningar på avtalsnivå för att fånga upp både kortsiktiga och fleråriga nedåtrisker. Ledningen fortsätter att noga övervaka situationen och har vidtagit åtgärder för att stärka interna processer, förbättra avtalsstyrningen och säkerställa efterlevnaden av regelverk och avtalsramar.

När klarhet uppstår kommer koncernen att omvärdera exponeringens omfattning och varaktighet och återspegla eventuella nödvändiga justeringar i efterföljande rapporteringsperioder i enlighet med fastställda redovisningsprinciper.

Lönsamhetspress: Koncernen har upplevt minskad lönsamhet hos vissa dotterbolag i Sverige. Denna trend kan fortsätta om omstruktureringsåtgärderna inte ger förväntade resultat.

Omstruktureringsrisker: Finland och Terranor Norvia AB i Sverige genomgår omstruktureringar. Dessa förändringar

syftar till att minska omkostnaderna och förbättra lönsamheten, men kan medföra övergångsproblem eller påverka företagets anseende.

Finansiella rapporter

Koncernens rapport över resultatet i sammandrag

Belopp i tkr	Not	okt-dec		jan-dec	
		2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	5	1 223 216	947 180	3 602 622	3 146 928
Övriga rörelseintäkter		2 133	582	7 461	5 965
Råvaror och förnödenheter		-888 886	-674 365	-2 528 206	-2 259 514
Personalkostnader		-172 964	-148 602	-627 788	-517 531
Av- och nedskrivningar		-48 217	-36 376	-161 180	-126 007
Övriga rörelsekostnader		-78 723	-51 829	-277 428	-183 904
Rörelseresultat (EBIT)		36 558	36 591	15 481	65 936
Finansiella intäkter		20	91	199	322
Finansiella kostnader		-7 493	-7 106	-21 272	-19 002
Resultat efter finansiella poster		29 085	29 576	-5 592	47 256
Skatt på periodens resultat		-21 468	15 138	-17 539	14 797
Periodens resultat		7 617	44 714	-23 130	62 053
Periodens resultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.					
Resultat per aktie					
Resultat per stamaktie före och efter utspädning ¹ (Kr)		0,38	2,24	-1,16	3,1

¹Resultat per aktie (EPS) har beräknats baserat på 20 000 000 aktier, motsvarande antalet aktier i moderbolaget Terranor Group AB. Samma antal aktier har använts för jämförelseperioderna för att säkerställa konsekvens.

Koncernens rapport över totalresultatet i sammandrag

Belopp i tkr	Not	okt-dec		jan-dec	
		2025	2024	2025	2024
Periodens resultat		7 617	44 714	-23 130	62 053
Övrigt totalresultat					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet (efter skatt)					
<i>Omräkningsdifferens</i>		-1 544	1 131	-5 191	2 819
Summa övrigt totalresultat för perioden, efter skatt		-1 544	1 131	-5 191	2 819
Periodens totalresultat, efter skatt		6 073	45 845	-28 321	64 872
Periodens totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.					

Koncernens rapport över balansräkning i sammandrag

Belopp i tkr	Not	31 dec	
		2025	2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodw ill		18 626	18 626
Övriga immateriella tillgångar		18 827	30 539
Materiella anläggningstillgångar		105 441	117 538
Nyttjanderättstillgångar		393 552	288 166
Uppskjutna skattefordringar		11 711	20 620
Övriga långfristiga finansiella tillgångar		4 167	12 278
Summa anläggningstillgångar		552 324	487 768
Omsättningstillgångar			
Varulager		30 613	21 380
Kundfordringar		407 068	369 393
Övriga kortfristiga fordringar		246 116	166 161
Likvida medel		76 734	45 292
Summa omsättningstillgångar		760 530	602 226
SUMMA TILLGÅNGAR		1 312 853	1 089 994

Belopp i tkr	31 dec	
	2025	2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	20 000	50
Övrigt tillskjutet kapital	47 900	67 400
Reserver	4 986	10 177
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	115 498	138 578
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	188 384	216 206
Summa eget kapital	188 384	216 206
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	15 561	20 685
Leasingskulder	270 589	189 302
Uppskjutna skatteskulder	10 855	6 383
Övriga långfristiga skulder	7 020	5 494
Summa långfristiga skulder	304 025	221 863
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	32 801	61 544
Leverantörsskulder	338 560	232 328
Aktuella skatteskulder	5 806	21 953
Leasingskulder	131 024	105 668
Övriga kortfristiga skulder	273 018	211 280
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	38 482	18 399
Kortfristiga avsättningar	754	754
Summa kortfristiga skulder	820 444	651 925
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 312 853	1 089 994

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Belopp i tkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	vinstmedel inklusive periodens resultat	
Ingående eget kapital 2025-10-01	20 000	47 900	6 530	107 882	182 312
Periodens resultat	-	-	-	7 617	7 617
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-1 544	-	-1 544
Periodens totalresultat	-	-	-1 544	7 617	6 073
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>					
Utdelning	-	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-	-
Utgående eget kapital 2025-12-31	20 000	47 900	4 986	115 498	188 384
Ingående eget kapital 2024-10-01	50	67 400	9 046	93 865	170 360
Periodens resultat	-	-	-	44 714	44 714
Periodens övrigt totalresultat	-	-	1 131	-	1 131
Periodens totalresultat	-	-	1 131	44 714	45 845
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>					
Utdelning	-	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-	-
Utgående eget kapital 2024-12-31	50	67 400	10 177	138 578	216 206

Belopp i tkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	
Ingående eget kapital 2025-01-01	50	67 400	10 177	138 578	216 206
Omklassificering	19 950	-19 500		50	500
Periodens resultat	-	-	-	-23 130	-23 130
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-5 191	-	-5 191
Periodens totalresultat	-	-	-5 191	-23 130	-28 321
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>					
Utdelning	-	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-	-
Utgående eget kapital 2025-12-31	20 000	47 900	4 986	115 498	188 384
Ingående eget kapital 2024-01-01	50	67 400	7 359	76 525	151 334
Periodens resultat	-	-	-	62 053	62 053
Periodens övrigt totalresultat	-	-	2 819	-	2 819
Periodens totalresultat	-	-	2 819	62 053	64 872
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>					
Utdelning	-	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-	-
Utgående eget kapital 2024-12-31	50	67 400	10 177	138 578	216 206

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Belopp i tkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat (EBIT)	36 558	36 591	15 481	65 936
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	166 741	126 516	178 553	113 881
Erhållen ränta m.m	20	91	199	322
Erlagd ränta	-2 768	-4 050	-7 190	-8 443
Betald inkomstskatt	-5 705	-3 884	-29 146	-12 564
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	194 846	155 264	157 898	159 132
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital				
Förändring av varulager	1 563	-2 128	-9 932	5 354
Förändring av rörelsefordringar	-108 270	-83 693	-45 184	39 117
Förändring av rörelseskulder	112 920	43 034	111 077	-93 611
Förändring i rörelsekapital	6 213	-42 788	55 961	-49 140
Kassaflöde från den löpande verksamheten	201 059	112 476	213 859	109 992

Belopp i tkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella tillgångar	-	-	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	4 055	-18 020	-6 535	-22 185
Intäkter från finansiella tillgångar	-	11 409	-	-
Förvärv av dotterbolag	-	-0	-	-5 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten	4 055	-6 611	-6 535	-27 185
Finansieringsverksamheten				
Amortering av lån	-99 609	-66 195	-33 011	35 035
Betalning avseende amorteringsdel av leasingskulder	-40 558	-28 112	-127 011	-92 247
Betalning avseende räntedel av leasingskulder	-4 725	-3 055	-14 082	-10 559
Nyemission	-	-	500	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-144 892	-97 363	-173 603	-67 771
Periodens kassaflöde	60 222	8 502	33 720	15 035
Likvida medel vid periodens början	17 779	36 622	45 292	29 334
Valutakursdifferens i likvida medel	-1 267	168	-2 278	924
Likvida medel vid periodens slut	76 734	45 292	76 734	45 292

En mindre justering har gjorts av presentationen av valutakurseffekter i kassaflödet. Jämförelsetalen har räknats om, effekten bedöms vara oväsentlig.

Not 1 Allmän information

Denna delårsrapport omfattar det svenska moderbolaget Terranor Group AB (publ.), organisationsnummer 559525-3732 och dess dotterbolag. Huvudkontoret är på Björnstigen 85, 179 73, Solna, Sverige. Terranor är en ledande leverantör av drift- och underhållstjänster för väginfrastruktur i Norden.

Not 2 Redovisningsprinciper

Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga delar i den svenska årsredovisningslagen (1995:1554). Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, kapitel 9 Delårsrapportering, samt rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering.

De redovisningsprinciper som tillämpats i denna delårsrapport överensstämmer med de redovisningsprinciper som presenteras i not 2 till den historiska finansiella informationen för räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022, vilka utgör en integrerad del av prospektet. Alla belopp anges i miljoner ("Mkr") eller tusental ("tkr") svenska kronor om inget annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma. Upplýsningar enligt kraven i IAS 34.16A presenteras i de finansiella rapporterna och tillhörande noter i delårsinformationen på sidorna 16–21, vilka utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

Not 3 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Upprättningen av finansiella rapporter enligt IFRS kräver att bolagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar de redovisade beloppen för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader, samt tillhörande upplýsningar. Vid tillämpningen av Koncernens redovisningsprinciper gör bolagsledningen olika bedömningar, som i betydande utsträckning kan påverka de belopp som redovisas i de finansiella rapporterna. Osäkerheterna i uppskattningar och antaganden om framtida perioder innebära en betydande risk för en väsentlig justering av de redovisade värdena för tillgångar och skulder under det kommande räkenskapsåret.

Bedömningar och uppskattningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och förväntningar på framtida händelser, som anses rimliga utifrån aktuella omständigheter. Ändringar av uppskattningar och bedömningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. Samma uppskattningar och bedömningar har gjorts i denna rapport som presenteras i not 3 i de historiska finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022 som är en integrerad del av prospektet.

Not 4 Rörelsesegment

Terranor arbetar i en decentraliserad modell där varje land är en egen komponent som följs upp separat, således utgörs koncernens segment av de tre länderna; Sverige, Finland och Danmark, vilket är detsamma som där Koncernen bedriver sin verksamhet i, inga sammanslagningar av segment har därför varit aktuella. Den högste verkställande beslutsfattaren (HVB) vilket i Terranor utgörs av koncernens VD, granskar och fördelar resurser baserat på resultatmättet justerad EBITA. Detta resultatmätt är tillika segmentsmättet för Koncernen.

okt-dec 2025	Sverige	Finland	Danmark	Summa segment	Koncern- gemensamma poster	Elimineringar	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	788 683	204 180	230 352	1 223 216	-	-	1 223 216
Intäkter mellan segmenten	-	647	-	647	-	-647	-
Summa intäkter	788 683	204 827	230 352	1 223 863	-	-647	1 223 216
Övriga rörelseintäkter	3 249	89	-	3 338	-	-1 205	2 133
Råvaror och förnödenheter	-579 555	-170 466	-138 865	-888 886	-	-	-888 886
Personalkostnader	-100 064	-18 882	-54 018	-172 964	-	-	-172 964
Av- och nedskrivningar för materiella tillgångar och nyttjanderättstillgångar	-24 730	-6 638	-14 321	-45 689	-	-	-45 689
Övriga rörelsekostnader	-50 610	-7 619	-20 485	-78 713	-1 861	1 851	-78 723
EBITA	36 973	1 312	2 664	40 949	-1 861	-1	39 086
Jämförelsestörande poster 1	6 216	1 013	1 934	9 163	-	-	9 163
Justerad EBITA	43 189	2 325	4 598	50 112	-1 861	-1	48 249
<i>1. Specifikation av jämförelsestörande poster</i>							
Omstruktureringskostnader och övriga jämförelsestörande poster	6 216	1 013	1 934	9 163	-	-	9 163
Summa jämförelsestörande poster	6 216	1 013	1 934	9 163	-	-	9 163

Not 4 Rörelsesegment (forts.)

okt-dec 2024	Sverige	Finland	Danmark	Summa segment	Koncern- gemensamma poster	Elimineringar	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	533 469	205 123	208 588	947 180	-	-	947 180
Intäkter mellan segmenten	-	663	-	663	-	-663	-
Summa intäkter	533 469	205 786	208 588	947 843	-	-663	947 180
Övriga rörelseintäkter	2 368	-	1	2 369	-	-1 787	582
Råvaror och förnödenheter	-391 070	-168 273	-115 021	-674 364	-	-	-674 364
Personalkostnader	-75 679	-16 560	-56 364	-148 603	-	-	-148 603
Av- och nedskrivningar för materiella tillgångar och nyttjanderättstillgångar	-18 060	-4 589	-11 071	-33 720	-	-	-33 720
Övriga rörelsekostnader	-29 726	-10 816	-13 954	-54 496	-	2 667	-51 829
EBITA	21 302	5 548	12 179	39 029	-	217	39 246
Jämförelsestörande poster 1	3 522	2 102	1 035	6 659	-	-	6 659
Justerad EBITA	24 824	7 650	13 214	45 688	-	217	45 905
<i>1. Specifikation av jämförelsestörande poster</i>							
Omstruktureringskostnader och övriga jämförelsestörande poster	3 522	2 102	1 035	6 659	-	-	6 659
Summa jämförelsestörande poster	3 522	2 102	1 035	6 659	-	-	6 659

	okt-dec	
	2025	2024
Justerad EBITA	48 249	45 905
Avskrivning på immateriella tillgångar	-2 528	-2 656
Jämförelsestörande poster	-9 163	-6 659
Finansiella intäkter	20	91
Finansiella kostnader	-7 493	-7 106
Resultat före skatt	29 085	29 576

Not 4 Rörelsessegment (forts.)

Jan-Dec 2025	Sverige	Finland	Danmark	Summa segment	Koncern-gemensamma poster	Elimineringar	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	2 231 102	628 375	743 145	3 602 622	-	-	3 602 622
Intäkter mellan segmenten	-	2 616	-	2 616	-	-2 616	-
Summa intäkter	2 231 102	630 991	743 145	3 605 237	-	-2 616	3 602 622
Övriga rörelseintäkter	13 773	89	-	13 862	-	-6 401	7 461
Råvaror och förnödenheter	-1 605 356	-509 895	-412 955	-2 528 206	-	-	-2 528 206
Personalkostnader	-339 213	-73 594	-214 981	-627 788	-	-	-627 788
Av- och nedskrivningar för materiella tillgångar och nyttjanderättstillgångar	-83 766	-20 813	-46 380	-150 958	-	-	-150 958
Övriga rörelsekostnader	-188 560	-31 610	-62 007	-282 177	-4 221	8 970	-277 428
EBITA	27 980	-4 831	6 822	29 971	-4 221	-48	25 703
Jämförelsestörande poster 1	61 862	6 148	2 577	70 587	1 796	-	72 384
Justerad EBITA	89 842	1 316	9 400	100 559	-2 425	-48	98 087
<i>1. Specifikation av jämförelsestörande poster</i>							
Omstruktureringskostnader och övriga jämförelsestörande poster	61 862	6 148	2 577	70 587	1 796	-	72 384
Summa jämförelsestörande poster	61 862	6 148	2 577	70 587	1 796	-	72 384

Not 4 Rörelsesegment (forts.)

Jan-Dec 2024	Sweden	Finland	Denmark	Total segments	Group functions	Eliminations	Group total
Intäkter från externa kunder	1 832 013	577 012	737 902	3 146 928	-	-	3 146 928
Intäkter mellan segmenten	-	1 113	-	1 113	-	-1 113	-
Summa intäkter	1 832 013	578 125	737 902	3 148 041	-	-1 113	3 146 928
Övriga rörelseintäkter	10 048	-	617	10 665	-	-4 700	5 965
Råvaror och förnödenheter	-1 389 806	-474 613	-395 095	-2 259 514	-	-	-2 259 514
Personalkostnader	-241 234	-56 318	-219 979	-517 531	-	-	-517 531
Av- och nedskrivningar för materiella tillgångar och nyttjanderättstillgångar	-58 559	-13 643	-43 242	-115 445	-	-	-115 445
Övriga rörelsekostnader	-96 461	-31 500	-61 758	-189 720	-	5 816	-183 904
EBITA	56 000	2 050	18 445	76 497	-	3	76 499
Jämförelsestörande poster 1	9 322	2 169	1 510	13 001	-	-	13 001
Justerad EBITA	65 322	4 220	19 955	89 497	-	3	89 500
<i>1. Specifikation av jämförelsestörande poster</i>							
Omstruktureringskostnader och övriga jämförelsestörande poster	9 322	2 169	1 510	13 001	-	-	13 001
Summa jämförelsestörande poster	9 322	2 169	1 510	13 001	-	-	13 001

	jan-dec	
	2025	2024
Justerad EBITA	98 087	89 500
Avskrivning på immateriella tillgångar	-10 222	-10 563
Jämförelsestörande poster	-72 384	-13 001
Finansiella intäkter	199	322
Finansiella kostnader	-21 272	-19 002
Resultat före skatt	-5 592	47 256

Not 5 Nettoomsättning

Nedan presenteras Koncernens nettoomsättning som motsvarar Koncernens intäkter från avtal med kunder. Koncernen delar upp sina intäkter på kategorin typ av kund, utöver segmenten (per land), vilket motsvarar hur Koncernen följer sina intäkter.

okt-dec 2025	Sverige	Finland	Danmark	Koncernen totalt
Typ av kund				
Statliga myndigheter	588 508	169 712	108 406	866 627
Kommuner	108 482	27 229	76 870	212 582
Privata kunder	91 692	7 239	45 076	144 007
Intäkter från avtal med kunder	788 683	204 180	230 352	1 223 216
okt-dec 2024	Sverige	Finland	Danmark	Koncernen totalt
Typ av kund				
Statliga myndigheter	363 213	177 147	117 204	657 564
Kommuner	101 128	17 833	34 210	153 171
Privata kunder	69 127	10 143	57 174	136 444
Intäkter från avtal med kunder	533 469	205 123	208 588	947 180
jan-dec 2025	Sverige	Finland	Danmark	Koncernen totalt
Typ av kund				
Statliga myndigheter	1 578 865	542 777	375 946	2 497 589
Kommuner	347 164	56 427	196 241	599 833
Privata kunder	305 071	29 171	170 957	505 199
Intäkter från avtal med kunder	2 231 102	628 375	743 145	3 602 622
jan-dec 2024	Sverige	Finland	Danmark	Koncernen totalt
Typ av kund				
Statliga myndigheter	1 280 806	514 314	427 194	2 222 314
Kommuner	287 275	34 238	128 487	450 000
Privata kunder	263 933	28 461	182 222	474 616
Intäkter från avtal med kunder	1 832 013	577 012	737 902	3 146 928

Not 6 Finansiella instrument

Koncernens räntebärande skulder löper till rörlig ränta varvid det redovisade värdet utgör en god approximation av det verkliga värdet. För koncernens övriga finansiella tillgångar och skulder utgör det redovisade värdet en god approximation av det verkliga värdet.

Not 7 Transaktioner med närstående

Koncernen hade 0,6 Mkr (3,3) kostnader relaterat till Mutares. Koncernen har inköpt tjänster från Mutares i form av management fee och övriga rådgivningstjänster. Inga transaktioner har ägt rum med styrelsemedlemmar.

	okt-dec	
Mutares SE & Co.KGaA	2025	2024
Försäljning av varor/ tjänster	599	3 312
Räntekostnader	-	355
Skuld på balansdagen	-	3 243
	okt-dec	
Asteri Facility Solutions AB	2025	2024
Försäljning av varor/ tjänster	-	421
Skuld på balansdagen	-	-
	jan-dec	
Mutares SE & Co.KGaA	2025	2024
Försäljning av varor/ tjänster	8 968	14 647
Räntekostnader	-	1 765
Skuld på balansdagen	-	3 243
	jan-dec	
Asteri Facility Solutions AB	2025	2024
Försäljning av varor/ tjänster	-	-
Skuld på balansdagen	-	-

Not 8 Signifikanta händelser efter rapporteringsdagen

I januari 2026 vann Terranor AB ett kontrakt för vägunderhåll i Stockholm värt 33,4 Mkr över två år, en offentlig upphandling med Skellefteå kommun värt 224 Mkr över fyra år och två kommunala kontrakt i Helsingborg värt 105 Mkr över tre år. I februari 2026 vann Terranor AB ett samarbetsavtal i två faser för vägunderhåll i Sundsvall med ett beräknat värde på 540 miljoner kronor över sex år.

Resultaträkning, moderbolaget

Belopp i tkr	Not	okt-dec		jan-dec	
		2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning		-	-	-	-
Övriga rörelseintäkter		-	-	-	-
Råvaror och förnödenheter		-	-	-	-
Personalkostnader		-	-	-	-
Av- och nedskrivningar		-	-	-	-
Övriga rörelsekostnader		-1 861	-	-4 221	-
Rörelseresultat		-1 861	-	-4 221	-
Finansiella intäkter		-	-	-	-
Finansiella kostnader		-	-	-	-
Resultat efter finansiella poster		-1 861	-	-4 221	-
Skatt på periodens resultat		383	-	869	-
Periodens resultat		-1 478	-	-3 351	-
Periodens resultat överensstämmer med periodens totalresultat.					

Periodens vinst är i sin helhet hänförlig till moderbolagets aktieägare.

Balansräkning, moderbolaget

Belopp i tkr	Not	31 dec	
		2025	2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Uppskjutna skattefordringar		869	-
Aktier i dotterbolag		156 480	-
Summa anläggningstillgångar		157 349	-
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar		674	-
Kassa och bank		275	-
Summa omsättningstillgångar		949	-
SUMMA TILLGÅNGAR		158 297	-

Belopp i tkr	31 dec	
	2025	2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	20 000	-
Summa bundet eget kapital	20 000	-
Överkursfond	136 980	-
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	-3 351	-
Summa fritt eget kapital	133 629	-
Summa eget kapital	153 629	-
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	221	-
Övriga kortfristiga skulder koncernintern	4 000	-
Andra kortfristiga icke-finansiella skulder	447	-
Summa kortfristiga skulder	4 668	-
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	158 297	-

Rapport över förändringar i eget kapital, moderbolaget

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare				
Belopp i tkr	Bundet eget kapital		Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond		
Ingående eget kapital 2025-10-01	20 000	136 980	-1 873	155 107
Periodens resultat	-	-	-1 478	-1 478
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-	-	-1 478	-1 478
<i>Transaktioner med bolagets ägare</i>				
Nyemission	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-
Utgående eget kapital 2025-12-31	20 000	136 980	-3 351	153 629

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare				
Belopp i tkr	Bundet eget kapital		Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond		
Ingående eget kapital 2025-03-26	500	-	-	500
Periodens resultat	-	-	-3 351	-3 351
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-	-	-3 351	-3 351
<i>Transaktioner med bolagets ägare</i>				
Nyemission	19 500	136 980	-	156 480
Summa	19 500	136 980	-	156 480
Utgående eget kapital 2025-12-31	20 000	136 980	-3 351	153 629

Moderbolagets rapport över kassaflöden i sammandrag

Belopp i tkr	okt-dec		mar-dec	
	2025	2024	2025	2024
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-1 861	-	-4 221	-
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	915	-	-226	-
Erhållen ränta m.m	-	-	-	-
Erlagd ränta	-	-	-	-
Betalda inkomstskatt	-	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-947	-	-4 447	-
	-	-	-	-
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-	-	-	-
Förändring av rörelsefordringar	915	-	-	-
Förändring av rörelseskulder	-247	-	221	-
Förändring i rörelsekapital	-247	-	221	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 194	-	-4 226	-

Belopp i tkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella tillgångar	-	-	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-
Förvärv av dotterföretag	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-	-
	-	-	-	-
Finansieringsverksamheten	-	-	-	-
Utökat lån	-	-	4 000	-
Nyemission	-	-	500	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	4 500	-
	-	-	-	-
Periodens kassaflöde	-1 194	-	275	-
Likvida medel vid periodens början	1 467	-	-	-
Likvida medel vid periodens slut	275	-	275	-

Alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal	Enhet	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25
Omsättningstillväxt (%)	%	16%	17%	16%	9%	2%	12%	10%	29%
EBITDA	TKr	31 231	31 295	56 451	72 967	42 080	20 483	29 323	84 775
EBITDA marginal (%)	%	4%	4%	8%	8%	6%	2%	4%	7%
Justerad EBITDA	TKr	33 020	33 299	59 000	79 626	46 562	52 034	56 511	93 938
Justerad EBITDA-marginal (%)	%	5%	4%	8%	8%	6%	6%	7%	8%
EBITA	TKr	5 628	5 417	26 206	39 247	7 728	-14 619	-6 492	39 086
EBITA-marginal (%)	%	1%	1%	4%	4%	1%	-2%	-1%	3%
Justerad EBITA	TKr	7 418	7 422	28 755	45 906	12 210	16 931	20 696	48 249
Justerad EBITA-marginal (%)	%	1%	1%	4%	5%	2%	2%	3%	4%
Rörelseresultat (EBIT)	TKr	3 021	2 762	23 561	36 591	5 133	-17 150	-9 060	36 558
Rörelsemarginal (%)	%	0%	0%	3%	4%	1%	-2%	-1%	3%
Justerad EBIT	TKr	4 811	4 766	26 110	43 250	9 615	14 401	18 128	45 721
Justerad EBIT-marginal (%)	%	1%	1%	4%	5%	1%	2%	2%	4%
Jämförelsestörande poster	TKr	1 789	2 004	2 549	6 659	4 482	31 551	27 188	9 163
Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)	TKr	-187 879	-246 955	-349 705	-331 907	-275 465	-357 409	-437 676	-373 240
Nettoskuld/ justerad EBITDA-kvot, rullande tolv månader	x	-1,08	-1,56	-1,88	-1,62	-1,26	-1,51	-1,86	-1,50
Rörelsekapital	TKr	28 884	86 001	148 881	85 553	42 058	84 946	137 798	25 292
Rörelsekapital / nettoomsättning, rullande tolv månader (%)	%	1%	3%	5%	3%	1%	3%	4%	1%
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	TKr	542	-889	-3 564	-18 020	-3 873	-4 537	-2 180	4 055
Justerat operativt kassaflöde	TKr	57 161	-24 710	-7 444	124 934	86 184	4 608	1 480	210 499
Kassagenerering (%)	%	173%	-74%	-13%	157%	185%	9%	3%	224%
Sysselsatt kapital	TKr	583 477	563 539	690 235	776 566	675 509	734 000	823 400	939 466
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	%	1%	1%	5%	7%	2%	2%	3%	6%
Avkastning på eget kapital (%)	%	0%	-2%	13%	27%	0%	-10%	-6%	4%
Skuldsättningsgrad (%)	%	-122%	-165%	-205%	-154%	-131%	-184%	-241%	-198%
Orderingång	TKr	844 952	790 002	5 094	39 981	1 239 414	952 956	209 214	399 147

Beräkningsformler för finansiella resultat

Alternativa nyckeltal	Definition	Skäl till att nyckeltalen används
Omsättningstillväxt (%)	Periodens nettoomsättning i jämförelse med nettoomsättning för jämförande period.	Används för att visa förändringen av nettoomsättningen mellan perioderna.
EBITDA	Rörelseresultatet (EBIT) efter återläggning av avskrivningar och nedskrivningar avseende materiella och immateriella tillgångar samt nyttjanderättstillgångar.	Används för att mäta den operativa lönsamheten exklusive avskrivningar och nedskrivningar. Är ett komplement till att bedöma verksamhetens rörelseresultat.
EBITDA-marginal (%)	EBITDA i procent av nettoomsättning.	Används för att mäta utvecklingen av lönsamhetsgraden från den operativa verksamheten exklusive avskrivningar och nedskrivningar.
Justerad EBITDA	EBITDA justerat för jämförelsestörande poster.	Används för att mäta lönsamheten från den operativa verksamheten (exklusive avskrivningar och nedskrivningar) utan inverkan av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioderna. Är ett komplement till att bedöma verksamhetens justerade rörelseresultat.
Justerad EBITDA-marginal (%)	Justerad EBITDA i procent av nettoomsättning.	Används för att mäta utvecklingen av lönsamhetsgraden från den operativa verksamheten exklusive avskrivningar och nedskrivningar utan inverkan av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioderna.
EBITA	Rörelseresultatet (EBIT) efter återläggning av avskrivningar och nedskrivningar avseende immateriella tillgångar relaterade till rörelseförvärv.	Används för att mäta den operativa lönsamheten exklusive avskrivningar och nedskrivningar från förvärvsrelaterade immateriella tillgångar. Är ett komplement till att bedöma verksamhetens rörelseresultat.
EBITA-marginal (%)	EBITA i procent av nettoomsättning.	Används för att mäta utvecklingen av lönsamhetsgraden från den operativa verksamheten exklusive avskrivningar och nedskrivningar från förvärvsrelaterade immateriella tillgångar.
Justerad EBITA	EBITA justerat för jämförelsestörande poster.	Används för att mäta lönsamheten från den operativa verksamheten, exklusive avskrivningar och nedskrivningar från förvärvsrelaterade immateriella tillgångar utan inverkan av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioderna. Är ett komplement till att bedöma verksamhetens justerade rörelseresultat.
Justerad EBITA-marginal (%)	Justerad EBITA i procent av nettoomsättning.	Används för att mäta utvecklingen av lönsamhetsgraden från den operativa verksamheten, exklusive avskrivningar och nedskrivningar från förvärvsrelaterade immateriella tillgångar, utan inverkan av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioderna.
Rörelseresultat (EBIT)	Periodens resultat efter återläggning av skatt på periodens resultat och finansiella kostnader samt avdrag av finansiella intäkter.	Används för att mäta den operativa lönsamheten.
Rörelsemarginal (%)	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.	Används för att visa den operativa lönsamhetsgraden.
Justerad EBIT	EBIT justerat för jämförelsestörande poster.	Används för att mäta den operativa lönsamheten utan inverkan av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioderna.
Justerad EBIT-marginal (%)	Justerad EBIT i procent av nettoomsättning.	Används för att visa den operativa lönsamhetsgraden utan inverkan av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioderna.
Jämförelsestörande poster	Avser händelser som är av väsentlig karaktär och bedöms viktiga att specificera eftersom de anses kunna påverka jämförbarheten mellan perioderna.	Används för att ge användarna av de finansiella rapporterna en förståelse av Bolagets utveckling mellan perioderna utan påverkan av poster som anses inverka på jämförbarheten mellan perioderna.
Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)	Avser långfristiga och kortfristiga skulder till kreditinstitut, långfristiga övriga räntebärande skulder, långfristiga och kortfristiga leasingsskulder minskat med likvida medel.	Används för att följa utvecklingen av skulder och storleken på refinansieringsbehovet. Eftersom likvida medel kan användas för att betala av skulder med kort varsel används nettoskulden som ett mått på den totala lånefinansieringen.
Nettoskuld / justerad EBITDA-kvot, rullande tolv månader	Nettoskulden dividerat med justerad EBITDA rullande tolv månader.	Används för att visa Koncernens förmåga att återbetala dess finansiella skulder relaterade till den operativa verksamheten.
Rörelsekapital	Består omsättningstillgångar exklusive aktuella skattefordringar (inkluderat i posten övriga kortfristiga fordringar) och likvida medel minskat med kortfristiga	Används för att mäta Koncernens kortsiktiga finansiella status.

	skulder exklusive aktuella skatteskulder, kortfristiga skulder till kreditinstitutet, kortfristiga leasingskulder och kortfristiga avsättningar.	
Rörelsekapital / nettoomsättning, rullande tolv månader (%)	Rörelsekapitalet i procent av nettoomsättning rullande tolv månader.	Används för att visa Koncernens rörelsekapital över tid.
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	Utgifter för förvärv och investeringar i koncernens materiella och immateriella tillgångar.	Används som ett mått på Koncernens historiska investeringar och används som input för att beräkna Justerat operativt kassaflöde samt Kassagenerering.
Justerat operativt kassaflöde	Justerad EBITDA minskat med investeringar i materiella och immateriella tillgångar justerat för förändringar i varulager, kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar (exklusive aktuella skattefordringar), leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.	Används för att visa det underliggande kassaflödet som genereras från den justerade operativa verksamheten.
Kassagenerering (%)	Justerat operativt kassaflöde i förhållande till justerad EBITDA.	Används för att indikera förhållandet mellan operativ lönsamhet från verksamheten utan påverkan från poster som påverkar jämförbarheten mellan perioder, omräknat till kassaflöde.
Sysselsatt kapital	Totala tillgångar exklusive goodwill och övriga immateriella tillgångar relaterade till rörelseförväv, minskat med icke-räntebärande skulder och uppskjutna skatteskulder. Icke-räntebärande skulder utgörs av övriga långfristiga skulder, aktuella skatteskulder, övriga kortfristiga skulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter samt avsättningar.	Används som ett mått för att visa Koncernens kapitalbindning i verksamheten som används för att generera intäkter.
Genomsnittligt sysselsatt kapital	Genomsnittligt sysselsatt kapital avser snittet av det sysselsatta kapitalet för innevarande kvartal och sysselsatt kapital för de fyra föregående kvartalen.	Används för att förstå Koncernens avkastning på sysselsatt kapital som beaktar ett snitt av det sysselsatta kapitalet.
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	Justerad EBITA i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.	Används för att förstå hur väl bolaget använder sitt kapital för att generera avkastning.
Genomsnittligt eget kapital	Genomsnittligt eget kapital avser snittet av utgående eget kapital för innevarande kvartal och utgående eget kapital för de fyra föregående kvartalen.	Används för att förstå Koncernens avkastning på eget kapital som beaktar ett snitt av det egna kapitalet.
Avkastning på eget kapital (%)	Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.	Används för att mäta hur effektivt aktieägarnas investerade kapital genererar avkastning.
Skuldsättningsgrad (%)	Utgörs av nettoskulden i procent av eget kapital.	Används för att visa relationen mellan skulder och eget kapital.
Orderingång	Värdet av erhållna projekt exklusive förändringar i befintliga projekt under den aktuella perioden.	Orderingång ger en indikation om nettoomsättningens utveckling på kort till medellång sikt.

Avstämning av alternativa nyckeltal

Avstämning av alternativa nyckeltal	Enhet	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25
Omsättningstillväxt									
Nettoomsättning nuvarande år	TKr	721 264	755 795	722 689	947 180	736 012	848 969	794 425	1 223 216
Nettoomsättning föregående år	TKr	621 698	645 204	620 890	870 222	721 264	755 795	722 689	947 180
Omsättningstillväxt (%)	%	16%	17%	16%	9%	2%	12%	10%	29%
EBITDA									
Rörelseresultat (EBIT)	TKr	3 021	2 762	23 561	36 591	5 133	-17 150	-9 060	36 558
Avskrivningar och amorteringar av immateriella tillgångar, materiella tillgångar och nyttjanderättstillgångar	TKr	28 209	28 533	32 890	36 376	36 947	37 633	38 383	48 217
Nedsättning av immateriella tillgångar, materiella tillgångar och nyttjanderättstillgångar	TKr	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA	TKr	31 231	31 295	56 451	72 967	42 080	20 483	29 323	84 775
EBITDA-marginal									
EBITDA	TKr	31 231	31 295	56 451	72 967	42 080	20 483	29 323	84 775
Nettoomsättning	TKr	721 264	755 795	722 689	947 180	736 012	848 969	794 425	1 223 216
EBITDA-marginal (%)	%	4%	4%	8%	8%	6%	2%	4%	7%
Justerad EBITDA									
EBITDA	TKr	31 231	31 295	56 451	72 967	42 080	20 483	29 323	84 775
Jämförelsestörande poster	TKr	1 789	2 004	2 549	6 659	4 482	31 551	27 188	9 163
Justerad EBITDA	TKr	33 020	33 299	59 000	79 626	46 562	52 034	56 511	93 938
Justerad EBITDA-marginal									
Justerad EBITDA	TKr	33 020	33 299	59 000	79 626	46 562	52 034	56 511	93 938
Nettoomsättning	TKr	721 264	755 795	722 689	947 180	736 012	848 969	794 425	1 223 216
Justerad EBITDA-marginal (%)	%	5%	4%	8%	8%	6%	6%	7%	8%
EBITA									
Rörelseresultat (EBIT)	TKr	3 021	2 762	23 561	36 591	5 133	-17 150	-9 060	36 558
Avskrivning av immateriella tillgångar relaterade till rörelseförvärv	TKr	2 607	2 655	2 645	2 656	2 595	2 531	2 568	2 528
Nedsättning av immateriella tillgångar relaterade till rörelseförvärv	TKr	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITA	TKr	5 628	5 417	26 206	39 247	7 728	-14 619	-6 492	39 086

Avstämning av alternativa nyckeltal	Enhet	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25
EBITA-marginal %									
EBITA	TKr	5 628	5 417	26 206	39 247	7 728	-14 619	-6 492	39 086
Nettoomsättning	TKr	721 264	755 795	722 689	947 180	736 012	848 969	794 425	1 223 216
EBITA-marginal %	%	1%	1%	4%	4%	1%	-2%	-1%	3%
Justerad EBITA									
EBITA	TKr	5 628	5 417	26 206	39 247	7 728	-14 619	-6 492	39 086
Jämförelsestörande poster	TKr	1 789	2 004	2 549	6 659	4 482	31 551	27 188	9 163
Justerad EBITA	TKr	7 418	7 422	28 755	45 906	12 210	16 931	20 696	48 249
Justerad EBITA-marginal									
Justerad EBITA	TKr	7 418	7 422	28 755	45 906	12 210	16 931	20 696	48 249
Nettoomsättning	TKr	721 264	755 795	722 689	947 180	736 012	848 969	794 425	1 223 216
Justerad EBITA-marginal (%)	%	1%	1%	4%	5%	2%	2%	3%	4%
EBIT									
Periodens resultat	TKr	-1	-3 478	20 819	44 714	-246	-19 079	-11 422	7 617
Skatt på periodens resultat	TKr	-195	2 687	-2 151	-15 138	1 317	-2 445	-2 802	21 468
Finansiella kostnader	TKr	3 225	3 553	5 118	7 106	4 159	4 401	5 219	7 493
Finansiella intäkter	TKr	-8	0	-224	-91	-96	-27	-55	-20
EBIT	TKr	3 021	2 762	23 561	36 591	5 133	-17 150	-9 060	36 558
Rörelsemarginal									
EBIT	TKr	3 021	2 762	23 561	36 591	5 133	-17 150	-9 060	36 558
Nettoomsättning	TKr	721 264	755 795	722 689	947 180	736 012	848 969	794 425	1 223 216
Rörelsemarginal (%)	%	0%	0%	3%	4%	1%	-2%	-1%	3%
Justerad EBIT									
EBIT	TKr	3 021	2 762	23 561	36 591	5 133	-17 150	-9 060	36 558
Jämförelsestörande poster	TKr	1 789	2 004	2 549	6 659	4 482	31 551	27 188	9 163
Justerad EBIT	TKr	4 811	4 766	26 110	43 250	9 615	14 401	18 128	45 721

Avstämning av alternativa nyckeltal	Enhet	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25
Justerad EBIT-marginal									
Justerad EBIT	TKr	4 811	4 766	26 110	43 250	9 615	14 401	18 128	45 721
Nettoomsättning	TKr	721 264	755 795	722 689	947 180	736 012	848 969	794 425	1 223 216
Justerad EBIT-marginal (%)	%	1%	1%	4%	5%	1%	2%	2%	4%
Jämförelsestörande poster									
Omstruktureringskostnader och andra jämförelsestörande poster	TKr	1 789	2 004	2 549	6 659	4 482	31 551	27 188	9 163
Jämförelsestörande poster	TKr	1 789	2 004	2 549	6 659	4 482	31 551	27 188	9 163
Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)									
Långfristiga skulder till kreditinstitut	TKr	-	-	6 177	20 685	20 411	20 308	16 091	15 561
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	TKr	13 149	44 197	104 101	61 544	42 545	69 365	132 196	32 801
Leasingskulder – långfristiga	TKr	151 035	147 990	158 252	189 302	172 331	187 785	199 861	270 589
Leasingskulder – kortfristiga	TKr	77 693	79 597	90 175	105 668	100 769	102 749	107 306	131 024
Likvida medel	TKr	-53 998	-24 829	-9 000	-45 292	-60 590	-22 797	-17 779	-76 734
Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)	TKr	-187 879	-246 955	-349 705	-331 907	-275 465	-357 409	-437 676	-373 240
Nettoskuld/ justerad EBITDA-kvot, rullande tolv månader									
Nettoskuld	TKr	-187 879	-246 955	-349 705	-331 907	-275 465	-357 409	-437 676	-373 240
Justerad EBITDA rullande tolv månader	TKr	174 706	158 023	185 853	204 945	218 487	237 221	234 732	249 045
Nettoskuld/ justerad EBITA-kvot, rullande tolv månader	x	-1,08	-1,56	-1,88	-1,62	-1,26	-1,51	-1,86	-1,50
Rörelsekapital									
Omsättningstillgångar	TKr	521 588	554 236	595 234	602 226	545 954	621 204	678 863	760 530
(-) Likvida medel	TKr	-53 998	-24 829	-9 000	-45 292	-60 590	-22 797	-17 779	-76 734
(-) Aktuella skattefordringar	TKr	-1 438	-5 809	-8 376	-9 375	-10 537	-15 005	-18 382	-20 444
Kortfristiga skulder	TKr	-529 720	-562 977	-630 411	-651 925	-583 009	-677 607	-752 073	-820 444
(-) Aktuella skatteskulder	TKr	1 609	1 586	7 159	21 953	6 172	6 284	6 162	5 806
(-) Skulder till kreditinstitut – kortfristiga	TKr	13 149	44 197	104 101	61 544	42 545	69 365	132 196	32 801
(-) Leasingskulder – kortfristiga	TKr	77 693	79 597	90 175	105 668	100 769	102 749	107 306	131 024
(-) Avsättningar – kortfristiga	TKr	-	-	-	754	754	754	1 504	12 754
Rörelsekapital	TKr	28 884	86 001	148 881	85 553	42 058	84 946	137 798	25 292
Rörelsekapital / nettoomsättning rullande tolv månader									
Rörelsekapital	TKr	28 884	86 001	148 881	85 553	42 058	84 946	137 798	25 292
Nettoomsättning rullande tolv månader	TKr	2 857 581	2 968 172	3 069 970	3 146 928	3 161 676	3 254 849	3 326 585	3 602 622
Rörelsekapital / nettoomsättning rullande tolv månader (%)	%	1%	3%	5%	3%	1%	3%	4%	1%

Avstämning av alternativa nyckeltal	Enhet	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar									
Investeringar i materiella tillgångar	TKr	291	-891	-3 565	-18 020	-3 873	-4 537	-2 180	4 055
Investeringar i immateriella tillgångar	TKr	251	2	0	0	0	0	0	0
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	TKr	542	-889	-3 564	-18 020	-3 873	-4 537	-2 180	4 055
Justerat operativt kassaflöde									
Justerad EBITDA	TKr	33 020	33 299	59 000	79 626	46 562	52 034	56 511	93 938
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	TKr	291	-891	-3 565	-18 020	-3 873	-4 537	-2 180	4 055
Förvärv av immateriella tillgångar	TKr	0	0	0	0	0	0	0	0
Förändring i rörelsekapital	TKr	23 850	-57 118	-62 880	63 328	43 496	-42 889	-52 851	112 506
Justerat operativt kassaflöde	TKr	57 161	-24 710	-7 444	124 934	86 184	4 608	1 480	210 499
Kassagenerering									
Justerat operativt kassaflöde	TKr	57 161	-24 710	-7 444	124 934	86 184	4 608	1 480	210 499
Justerad EBITDA	TKr	33 020	33 299	59 000	79 626	46 562	52 034	56 511	93 938
Kassagenerering (%)	%	173%	-74%	-13%	157%	185%	9%	3%	224%
Sysselsatt kapital									
Totala tillgångar	TKr	855 565	880 621	984 024	1 089 994	1 000 716	1 094 232	1 163 040	1 312 853
(-) Goodw ill	TKr	-	-	-	18 626	18 626	18 626	18 626	18 626
(-) Övriga immateriella tillgångar	TKr	38 704	35 525	32 731	30 539	26 401	25 666	23 971	18 827
(-) Icke-räntebärande skulder	TKr	219 523	268 398	248 505	257 880	270 443	306 582	288 282	325 080
(-) Uppskjutna skatteskulder	TKr	13 861	13 160	12 552	6 383	9 736	9 357	8 760	10 855
Sysselsatt kapital	TKr	583 477	563 539	690 235	776 566	675 509	734 000	823 400	939 466
Avkastning på sysselsatt kapital									
Justerad EBITA	TKr	7 418	7 422	28 755	45 906	12 210	16 931	20 696	48 249
Genomsnittligt sysselsatt kapital	TKr	571 896	599 012	624 676	656 284	657 865	687 970	739 942	789 788
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	%	1%	1%	5%	7%	2%	2%	3%	6%
Avkastning på eget kapital									
Periodens resultat	TKr	-1	-3 478	20 819	44 714	-246	-19 079	-11 422	7 617
Genomsnittligt eget kapital	TKr	151 208	153 662	156 451	168 426	180 296	188 225	194 606	198 210
Avkastning på eget kapital (%)	%	0%	-2%	13%	27%	0%	-10%	-6%	4%
Skuldsättningsgrad									
Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)	TKr	-187 879	-246 955	-349 705	-331 907	-275 465	-357 409	-437 676	-373 240
Eget kapital	TKr	154 323	149 909	170 360	216 206	210 680	193 971	181 812	188 384
Skuldsättningsgrad (%)	%	-122%	-165%	-205%	-154%	-131%	-184%	-241%	-198%

Terranor Group

Styrelsen och VD:n intygar att delårsrapporten ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat, samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Stockholm, 17 februari, 2026
Terranor Group AB (publ.)

Anders Gustafsson
Styrelseordförande

Håkan Broman
Styrelseledamot

Åse Lagerqvist von Uthmann
Styrelseledamot

Johannes Laumann
Styrelseledamot

Michael Berglin
VD

Carl Kistenmacher
Styrelseledamot

Finansiell kalender

Årsredovisning 2025	21 april 2026
Kvartalsrapport för perioden januari – mars 2026, Q1	12 maj 2026
Årsstämma 2026	25 maj 2026
Kvartalsrapport för perioden april – juni 2026, Q2	25 augusti 2026

Kontakt

Inka Kontturi
Investor relations
ir@terranor.se

Informationen är sådan som Terranor Group är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 17 februari 2026 kl. 08.00 (CET).

Bolagets Certified Adviser är DNB Carnegie Investment Bank AB.
www.dnbcarnegie.se

Björnstigen 85
170 73 Solna
Sweden
info@terranor.se

